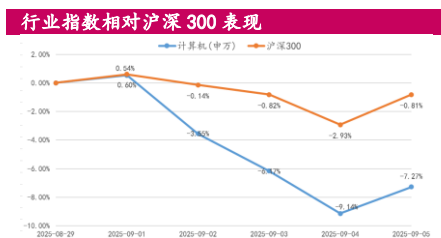


计算机行业

2025 年 9 月 7 日

行业重点股票	评级
	-
	-
	-
	-
	-



相关报告

《计算机行业一季度投资策略—板块调整期关注自主可控投资主题》

2025-01-17

《计算机行业—Deepseek 重燃行业做多热情，一体机成新兴蓝海》

2025-02-26

《计算机行业二季度投资策略—行业冲高受阻，年报期关注绩优卖铲人》

2025-03-18

《计算机行业月报—7 月市场数据分析及展望》

2025-07-28

《计算机行业月报—8 月市场数据分析及展望》

2025-08-31

分析师：周强

Tel: 075583024882

执业证书编号：S0370524080004

zhouqiang@jyzq.cn

计算机行业周报 20250907

—OpenAI 联手博通意图重塑 AI 硬件竞争格局

评级：增持（维持）

- 本周沪深市场出现调整，计算机行业指数大跌 7.27%，跑输沪深 300 指数 6.46 个百分点，TMT 行业领涨势头出现明显收敛。
- OpenAI 与博通 AI 芯片合作是 OpenAI 为摆脱对单一 GPU 厂商依赖、保障大规模算力与控制成本而采取的战略举措，短期内将对博通的估值与 AI 业务预期产生积极推动。
- OpenAI 与博通合作代表 AI 行业从“GPU 依赖”向“芯片定制与基础设施自主”转型的重要拐点，对于国内博通产业链而言，这一举措将在封装测试、CPO 光模块、PCB 等环节带来直接和间接的利好。
- 维持计算机行业增持的投资评级，本周计算机行业调整幅度较大，但短期内行业再度走强的可能性仍在，电子行业及通信行业的行情仍在延续，目前仍可谨慎选择 AI 芯片、光模块（CPO）及计算机服务器相关个股作为主要的关注方向。
- 风险因素分析：宏观刺激政策不及预期风险、境外对中出台针对性措施风险、中美关税战进一步升级等。

目录

一、本周计算机行业指数大幅跑输沪深 300	3
二、本周行业重点事件：OpenAI 联手博通意图重塑 AI 硬件竞争格局.....	5
1、OpenAI 技术自主与供应链安全的战略需求	6
2、定制芯片更贴合模型需求实现有效成本控制.....	6
3、有利于进一步提升博通（Broadcom）的市场地位.....	7
4、对国内博通产业链形成利好	8
三、本周计算机行业市场数据及判断	8
1、计算机行业市占率连续回落，电子行业维持高位.....	8
2、行业换手率指标表明 TMT 行业热点明显发散.....	9
3、对行业短期市场机会的综合判断	10
四、行业风险因素分析.....	11

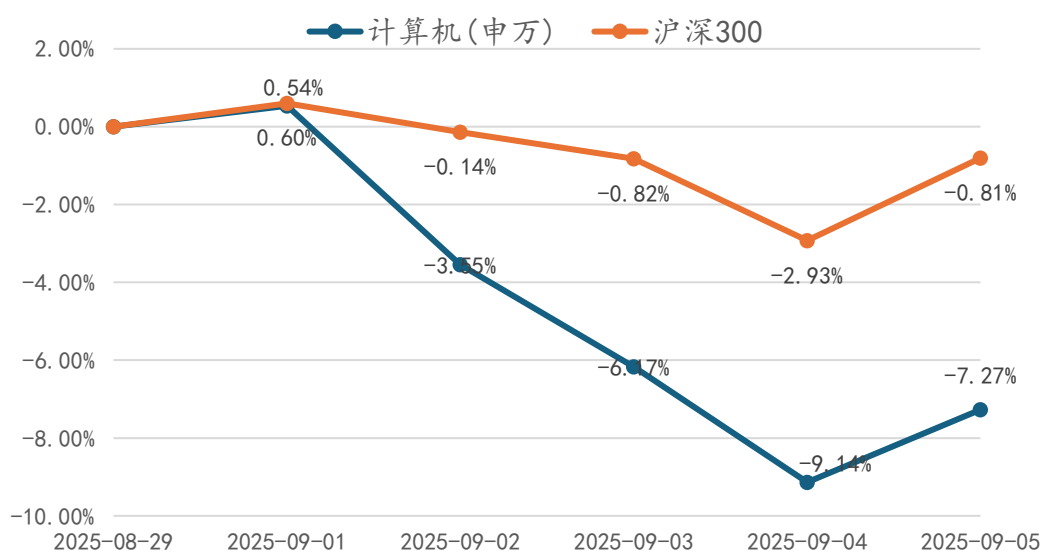
图表目录：

图表 1：本周（9.1-9.5）计算机行业指数大幅跑输沪深 300：	3
图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（9.1-9.5）：	4
图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（9.1-9.5）：	4
图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜（9.1-9.5）：	5
图表 5：本周（9.1-9.5）计算机行业市占率连续回落，电子行业维持高位： .	9
图表 6：本周（9.1-9.5）行业日均换手率排名前十（算术平均）%.....	10

一、本周计算机行业指数大幅跑输沪深 300

本周（9.1-9.5）沪深市场出现调整，沪深 300 指数周收盘下跌 0.81%，计算机行业指数大跌 7.27%，跑输沪深 300 指数 6.46 个百分点，本周 TMT 行业领涨势头出现明显收敛。

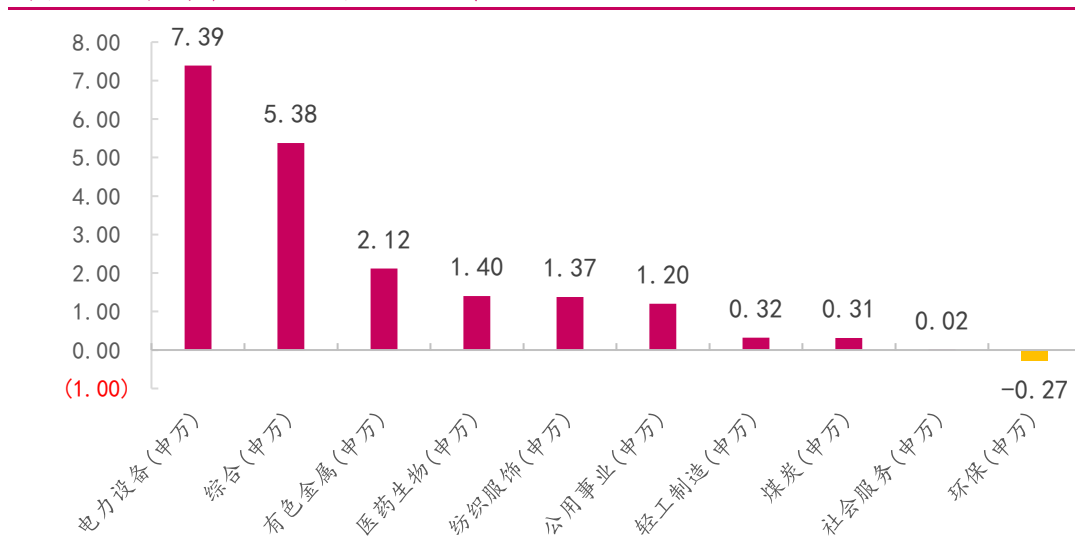
图表 1：本周（9.1-9.5）计算机行业指数大幅跑输沪深 300：



资料来源：Wind，金元证券研究所

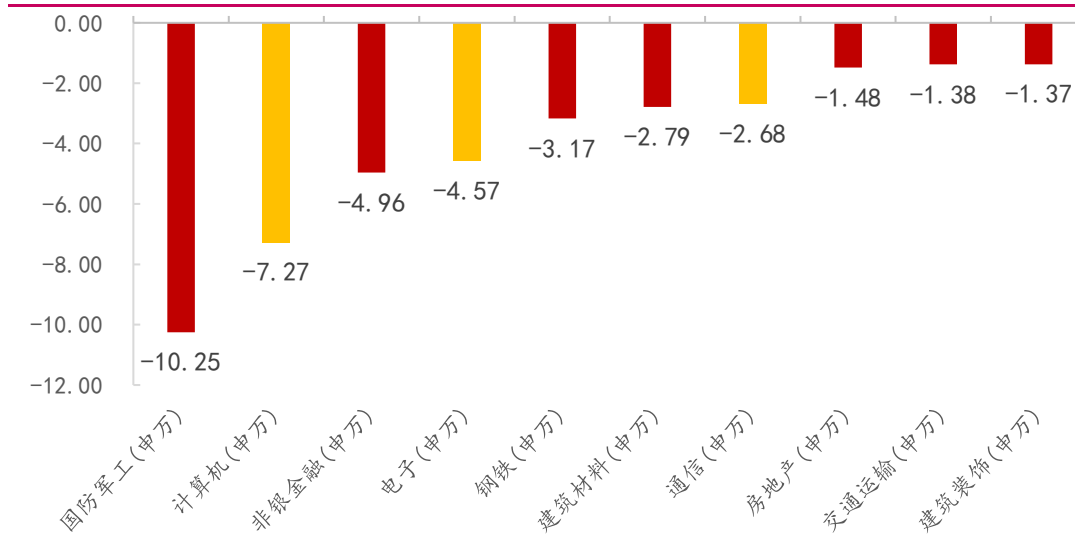
横向来看，本周市场领涨行业出现较大变化，前期三大领涨板块通信、电子、计算机行业均出现一定幅度调整排列在跌幅榜之列，其中计算机行业指数领跌 TMT 行业，周涨幅排名位于申万 31 个行业倒数第二位。

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（9.1-9.5）：



资料来源：Wind，金元证券研究所

图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（9.1-9.5）：

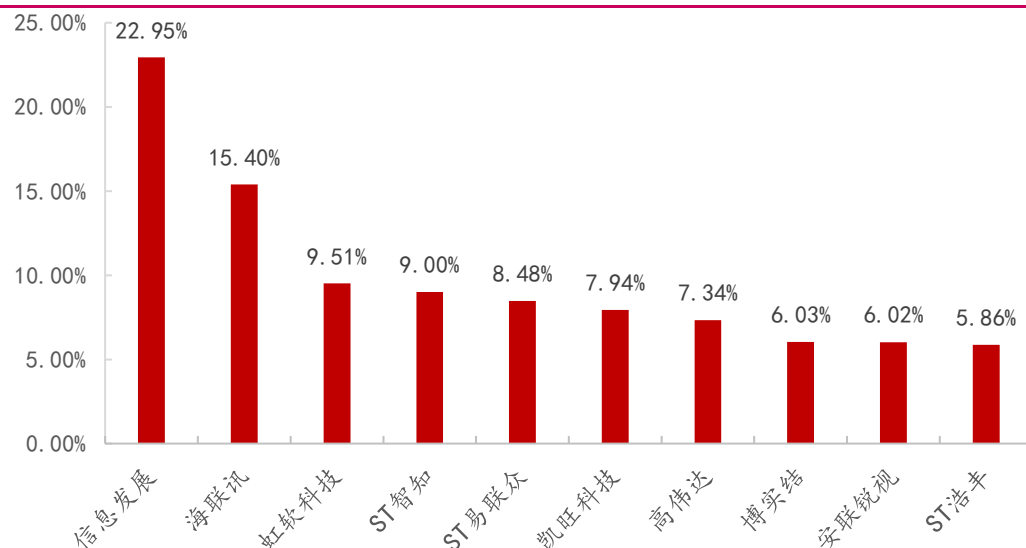


资料来源：Wind，金元证券研究所

据万得数据，本周计算机行业成分个股仅 29 家上涨，306 家下跌，行业成分个股多数调整，其中信息发展（22.95%）、海联讯（15.40%）、虹软科技（9.51%）占据本周计算机行业涨幅榜前

三。

图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜（9.1-9.5）：



资料来源：Wind，金元证券研究所

二、本周行业重点事件：OpenAI 联手博通意图重塑 AI 硬件竞争格局

博通（Broadcom）首席执行官陈福阳（Hock Tan）在 9 月 4 日表示，公司从一个新客户获得了超过 100 亿美元的 AI 基础设施订单，但未透露客户名称。随后，多家国内外媒体证实这一百亿订单客户正是 OpenAI。

OpenAI 与博通（Broadcom）的百亿美元定制 AI 芯片合作，是

OpenAI 为摆脱对单一 GPU 厂商依赖、保障大规模算力与控制成本而采取的战略举措。该计划预计在 2026 年开始量产并应用于 OpenAI 内部，该消息已在短期内对博通（Broadcom）估值与 AI 业务预期产生积极推动。

1、OpenAI 技术自主与供应链安全的战略需求

OpenAI 长期依赖 Nvidia GPU，但芯片供应紧张和成本的高昂已成为限制公司新模型迭代的瓶颈。引入博通（Broadcom）定制芯片旨在缓解 GPU 短缺、降低开支，并增强硬件供应多元化。

OpenAI 转向博通（Broadcom），将减少对 Nvidia A100/H100 系列 GPU 的依赖，分散上游晶圆和 HBM 的需求，不再高度集中于 Nvidia。通过自研芯片的应用，OpenAI 能够摆脱对单一 GPU 厂商（如 Nvidia）的依赖，构建自身更具韧性的基础设施体系。

2、定制芯片更贴合模型需求实现有效成本控制

一般来说通用 GPU 要兼顾广泛应用场景，大型语言模型（LLM）在推理和训练中有特定的计算模式（如矩阵乘法、稀疏计算、注意力机制），而定制芯片只针对具体 LLM 的优化即可，可以砍

掉不必要的单元，从而缩小芯片面积及冗余成本。另外，定制芯片在相同算力下能耗可进一步降低，将导致大规模数据中心长期电力与散热支出显著下降。目前，国产大模型厂商（百度、阿里、字节、华为）也在探索自研 AI 芯片（如昆仑芯、昇腾、火山引擎定制芯片），逻辑与 OpenAI 相类似，不仅可降低对进口 GPU 依赖，同时可以提升自身软硬件的耦合度。

3、有利于进一步提升博通（Broadcom）的市场地位

博通长期以来在通信芯片（交换机 ASIC、网络芯片）、CPO 光互连、存储控制器领域有强势地位，但在 AI 应用芯片市场，长期被 Nvidia、AMD、英特尔的 GPU/CPU 光环掩盖。此笔交易将加速博通在 AI 芯片市场的竞争力。交易公布后，Broadcom 股价短期出现大涨，Nvidia 与 AMD 股价或将因此承压。

目前看来，OpenAI、Google、Amazon、Meta 等先后开始自研 AI 芯片，OpenAI 与 Broadcom 的百亿美元芯片合作不仅是两家公司之间的交易，更代表 AI 行业从“GPU 依赖”向大模型“芯片定制与基础设施自主”转型的重要拐点，AI 芯片领域正走向高度定制化与多样化。

4、对国内博通产业链形成利好

OpenAI 与博通定制 AI 芯片合作项目，对于国内博通产业链而言，这一举措将在封装测试（OSAT）、CPO 光模块、PCB 等环节将带来直接和间接的利好。

博通大量定制 AI 芯片与机架级硬件需要先进封装（如 CoWoS/SolC、HBM 叠片接口等），中国的主力封测厂（如长电科技/通富微电/晶方科技/华天科技等）面临显著订单机会与扩产需求，或将有机会获得 Broadcom 外包订单。

与当前技术发展水平相适应，全新的定制芯片一般将与 CPO 光模块高度集成，国内厂商可为博通提供光引擎、光互连、插座和模块组件。另外，大规模 AI 芯片也需要大量 HBM（HBM4/4E 等），与博通产业链相关的封装基板，国内 PCB 与基板供应商或将受益。

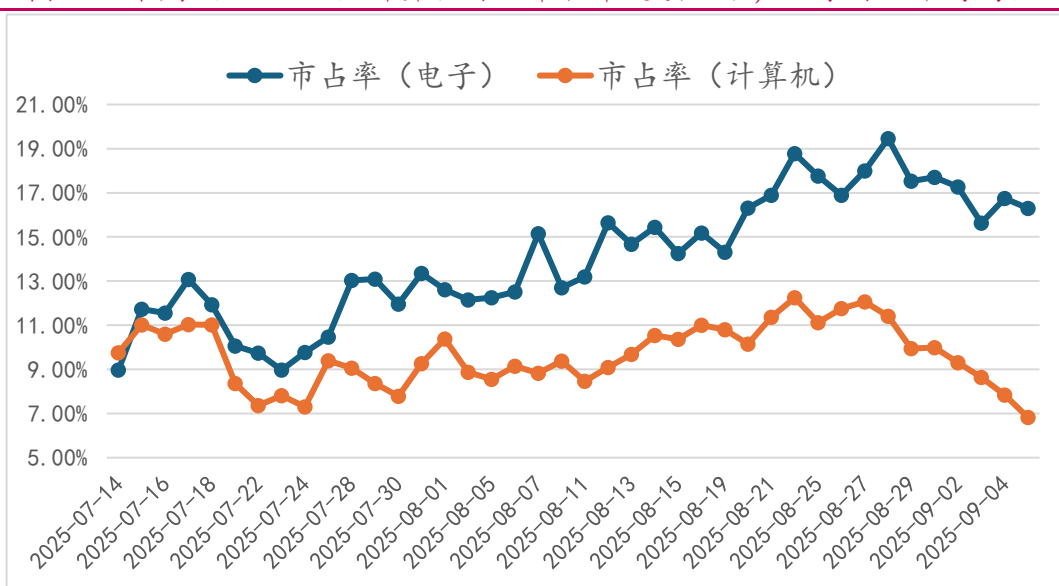
三、本周计算机行业市场数据及判断

1、计算机行业市占率连续回落，电子行业市占率维持高位

据万得数据，本周计算机行业成交总金额为 11347.42 亿元，相

较上周 17091.16 亿元大幅缩量，市占率下降为全市场第三位，位于电子和电力设备行业之后，由市占率数据走势来看，本周计算机行业市占率连续回落，相比之下，电子行业市占率暂时维持于高位。

图表 5：本周（9.1-9.5）计算机行业市占率连续回落，电子行业维持高位：

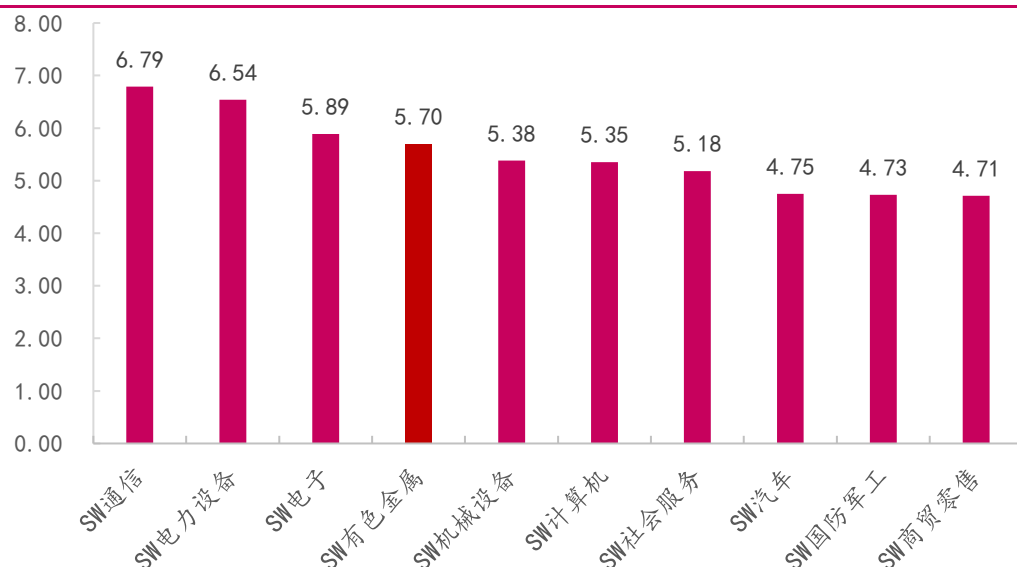


资料来源：Wind，金元证券研究所

2、行业换手率指标表明 TMT 行业热点明显发散

以万得换手率指标来看，通信、计算机、电子三大 TMT 行业占据行业排行榜前三的状况已出现明显变化，市场热点开始由 TMT 领域向其他行业扩散，电力设备、有色、机械行业对市场资金的吸引力有所转强。

图表 6：本周（9.1-9.5）行业日均换手率排名前十（算术平均）%



资料来源：Wind，金元证券研究所

3、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周计算机行业重点事件及市场行情数据双向分析，本周 OpenAI 与博通达成的百亿美元大单再度利好 AI 硬件上游，而由本周市场数据来看，电子行业及通信行业的市场领涨地位尚得以维持，AI 芯片板块及光模块（CPO）的行情仍在延续，但计算机行业市场数据已出现明显掉队。本周沪深市场调整，计算机行业指数出现大幅下跌，短期应关注行业经历调整之后能否再度走强，我们仍可谨慎选择 AI 芯片、光模块（CPO）及计算机服务器相关个股（浪潮信息、中科曙光、工业富联等）作为主要的关注方向。

四、行业风险因素分析

宏观刺激政策不及预期的风险

境外对中出台针对性制裁措施的风险

中美、中欧关系进一步恶化

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。

请务必仔细阅读本报告最后部分的免责声明

曙光在前 金元在先

该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。